

С- 795716

На правах рукописи



СМИРНОВА Марина Сергеевна

РАЗВИТИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
РОССИЙСКИХ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ В
ПОСТКРИЗИСНЫХ УСЛОВИЯХ

Специальность: 08.00.10 - "Финансы, денежное обращение и кредит"

Автореферат
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Саратов - 2011

Работа выполнена на кафедре денег и кредита Саратовского государственного социально-экономического университета.

- Научный руководитель - канд. экон. наук, доцент
Трифонов Дмитрий Анатольевич
- Официальные оппоненты - д-р экон. наук, профессор
Питерская Людмила Юрьевна
- канд. экон. наук, доцент
Азманова Елена Геннадьевна
- Ведущая организация - Северо-Кавказский государственный
технический университет (г. Ставрополь)

Защита состоится 22 декабря 2011 года в 13⁰⁰ час. на заседании диссертационного совета Д 212.241.03 при Саратовском государственном социально-экономическом университете по адресу:

410003, Саратов, Радищева, 89, Саратовский государственный социально-экономический университет, ауд. 843.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке университета.

Автореферат разослан 21 ноября 2011 года.

НАУЧНАЯ БИБЛИОТЕКА КФУ



0000790683

Ученый секретарь диссертационного
совета, д-р экон. наук, профессор

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'С.М. Богомолов'.

С.М. Богомолов

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Необходимость активизации участия банков в инвестиционном процессе вытекает из взаимозависимости успешного развития банковской системы и экономики в целом. С одной стороны, коммерческие банки заинтересованы в стабильной экономической среде, являющейся необходимым условием их деятельности, с другой - стабильность экономического развития во многом зависит от степени устойчивости и эластичности банковской системы, ее эффективного функционирования.

Мировой финансовый кризис и разразившийся в банковской сфере России кризис ликвидности со всей остротой подчеркнули значение проблем финансирования в условиях ограниченности доступа банков к ресурсам и невозможности трансформации краткосрочных источников заемного капитала в долгосрочные. Выход из кризиса и переход России на инновационный путь развития невозможен без привлечения инвестиций. Именно в данном аспекте возрастает значение инвестиционной деятельности коммерческих банков в посткризисных условиях.

Решение задачи коренной модернизации экономики осложняется нерешенными проблемами при организации эффективного финансирования инвестиционных процессов. Существенная роль в решении данной проблемы принадлежит кредитной сфере, которая может стать основным источником финансовых ресурсов для осуществления требуемых преобразований экономики.

Ориентация национальной экономики на инновационный путь развития требует наличия значительных долгосрочных инвестиций, которые по экспертным оценкам должны составлять до 60% ВВП. Аналогичные целевые параметры участия коммерческих банков в финансировании экономики заложены в "Концепции долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации до 2020 года", где предусматривается доведение совокупного объема выдаваемых российскими банками кредитов до 80-85%, а долгосрочных кредитов - до 20-25% к ВВП.

Для этого коммерческие банки должны предоставлять весь комплекс инвестиционных услуг с использованием широкого спектра финансовых инструментов.

В 2009 г. вследствие финансового кризиса произошел спад в сфере кредитной деятельности коммерческих банков. Общая сумма кредитов нефинансовому сектору на начало 2009 г. составила 59% по отношению к общим активам (на начало 2008 г. этот показатель составлял 66,3%), при этом в общей структуре доли кредитов, предоставленных реальному сектору, составляет менее 40%.

Эффективное использование потенциальных возможностей банковского капитала для массового инвестирования реального сектора экономики требуют развития финансовых инструментов и новых способов мобилизации финансовых ресурсов.

С развитием практики разработки общих банковских стратегий развития встала задача проработки отдельных ее составляющих, в том числе инвестиционной стратегии банка.

В сложившейся ситуации развитие российской экономики напрямую зависит от структуры и величины инвестиционного потенциала банков, который во многом определяется наличием инвестиционных ресурсов конкретных коммерческих банков в сочетании с эффективным регулированием объема и сроков ресурсной базы кредитных организаций.

Степень научной разработанности проблемы. Теоретические основы инвестиционной деятельности банков и особенностей ее реализации в условиях модернизации российской экономики рассматриваются в работах таких российских экономистов, как Г.Н. Белоглазова, В.В. Геращенко, Ю.А. Данилевский, Е.Ф. Жуков, Г.Г. Коробова, В.И. Колесников, Л.П. Кроливецкая, О.И. Лаврушин, О.Г. Семенюта, Г.Г. Фетисов, В.И. Хабаров и др.

В исследованиях Ю.А. Бабичевой, В.С. Былинкиной, И.А. Коха, Д.В. Неволлина, Г.Х.Пырковой, И.А. Рыбакова, В.М. Усоскина разработаны методологические подходы к определению понятийного аппарата, связанного с инвестиционной деятельностью банка.

Деятельность коммерческого банка по управлению инвестициями в целом и конкретными их видами исследовалась в трудах отечественных и зарубежных экономистов: Н.А. Амосовой, А.А. Бекарева, М.И. Боголепова, Н.И. Валенцовой, М.В. Волкова, Г.О.Газина, Ю.А. Данилова, Е. В. Жукова, Ю.В. Иванова, Е. Иванченко, В. Киселев, В. Ковалева, Ю.Е. Копченко, Ю.И. Кормоша, О. Кузнецова, К.В. Кочмолы, Н.Г. Кузнецова, В.М. Мазняка, Я.М. Миркина, Б.Б. Рубцова, А.В. Суржко, А.К. Прокофьевой, Е.В. Русановской, С.В.Савчука, А.В.Семенова, Б.М. Ческидова, Г. Александера, Н. Бакстера, Дж.К. Ван Хорна, Э.Дж. Доллана, К.Д. Кэмпбелла, Р. Дж. Кэмпбелла, Дж. Лингнера, Г. Марковица, Р.Л. Миллера, Ф. Модильяни, Д. Полфремена, П.С. Роуза, Дж. Ф. Синки, Ф. Форда, У. Шарпа, Б. Эдвардса и других.

Большое внимание проблемам банковской деятельности в условиях финансовых кризисов уделено в исследованиях А.В.Аникина, З.В.Атлас, А.Г. Грязновой, С.И. Долгова, И.Г. Доронина, Н.Н. Думной, Л.В. Ильиной, Ю.И. Коробова, Л.Н. Красвиной, М.А. Портного, К.В. Рудного, Д.В. Смыслова, А.Я. Эльянова и других российских экономистов.

Работы названных авторов стали стимулом к дальнейшей теоретической и практической проработке проблем инвестиционной деятельности российских коммерческих банков в посткризисных условиях, определили цель и задачи диссертационного исследования.

Цель диссертационного исследования. Основной целью работы является исследование теоретических и практических вопросов инвестиционной деятельности российских коммерческих банков и разработка перспективных направлений ее регулирования и развития в посткризисных условиях.

Указанная цель определила следующие задачи диссертационного исследования:

- уточнить определение инвестиционной деятельности коммерческого банка с позиции макроэкономического и микроэкономического подходов;
- раскрыть содержание механизма осуществления банковской инвестиционной деятельности;
- выявить условия и факторы, замедляющие инвестиционную банковскую деятельность;
- уточнить понятие "инвестиционный потенциал коммерческого банка" и обосновать способы его повышения с учетом особенностей формирования ресурсов банка и активности проводимой им инвестиционной политики;
- дать характеристику современному состоянию банковской инвестиционной деятельности в посткризисной России;
- определить современные стратегии государственного регулирования развития инвестиционной деятельности;
- выявить группы перспективных банковских продуктов, способствующих развитию инвестиционной деятельности;
- обосновать стратегические направления увеличения инвестиционного потенциала коммерческих банков на современном этапе.

Предметом исследования стали условия, факторы и направления развития инвестиционной деятельности российских коммерческих банков в посткризисный период.

Объектом исследования выступает инвестиционная деятельность российских коммерческих банков.

Теоретической основой диссертационной работы явились классические и современные научные разработки отечественных и зарубежных специалистов, исследующих проблемы инвестиционной деятельности российских коммерческих банков.

Нормативно-правовую базу диссертационной работы составили Гражданский кодекс Российской Федерации, Федеральные законы "О Центральном Банке РФ", "О банках и банковской деятельности", "О рынке ценных бумаг", "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений", нормативные акты Центрального банка РФ и Федеральной службы по финансовым рынкам РФ, а также нормативные документы и инструкции, регулирующие отношения в области банковского дела.

Методологическую базу исследования составили общенаучные методы диалектической логики и системного подхода, а также частнонаучные методы экономико - статистического анализа, финансового анализа, экспертной оценки и другие.

Информационно-эмпирическая база исследования представлена статистическими данными Центрального банка РФ, Федеральной службы государственной статистики РФ, Министерства экономического развития и торговли РФ, Московской межбанковской валютной биржи, Фондовой биржи "Российская торговая система", зарубежных банков и фондовых бирж, Ассоциации российских банков, Базельского Комитета по банковскому надзору, а также материалами периодической печати и сети Интернет.

Научная новизна диссертационного исследования состоит в постановке, теоретическом обосновании и решении комплекса вопросов, связанных с разработкой научных подходов и практических рекомендаций по проблемам и направлениям развития и регулирования инвестиционной деятельности российских коммерческих банков в посткризисных условиях.

Полученные при этом **научные результаты** заключаются в следующем:

- уточнено определение инвестиционной банковской деятельности как деятельности банка на рынке инвестиций по привлечению или инвестированию капитала, приводящей к приросту общественного капитала (макроэффективность), приросту капитала банка или его клиента (микроэффективность), обуславливающих специфику макроэкономических и микроэкономических регуляторов банковской инвестиционной деятельности в посткризисных условиях;

- раскрыто содержание механизма осуществления банковской инвестиционной деятельности (цель, задачи, принципы, объекты, функции, нормативно-правовое обеспечение, формы экономических отношений). По инструментарию инвестиционной деятельности разграничены простые механизмы, основанные на использовании одного инструмента (инвестиционное кредитование, участие в капитале, приобретение ценных бумаг) и сложные механизмы (проектное финансирование, синдицированное кредитование, софинансирование крупных инвестиционных проектов и программ; создание совместных фондов);

- обосновано положение, что наряду с экономическими циклами, существуют финансовые циклы, разделяющиеся кризисами финансового рынка, и в посткризисный период сохраняются негативные условия, замедляющие инвестиционную банковскую деятельность: экономические (высокий уровень инфляции и отсутствие мер по ее регулированию, колебания цен на банковские активы, изменения процентных ставок, чрезмерная кредитная экспансия, отсутствие у кредитных организаций легальных высокодоходных инструментов банковской деятельности, высокие риски кредитования реального сектора экономики, ограниченные ресурсные возможности банков), институциональные (несовершенство нормативной базы, регулирующей деятельность банков и возможность контроля за их действиями, нерешенность ряда ключевых проблем налогового законодательства), поведенческие (недоверие населения к кредитным организациям, неудовлетворенный потребительский спрос на банковские услуги);

- разработан подход к определению инвестиционного потенциала коммерческого банка как совокупности собственных, привлеченных и заемных средств банка, которые могут быть направлены на инвестиционные цели; дана комплексная характеристика основных способов повышения инвестиционного потенциала банков путем роста капитализации банковской системы, аккумуляции сбережений населения (первичная, вторичная), привлечения иностранных инвестиций в банковскую систему, развития инструментов рефинансирования ЦБ РФ;

- обоснован тезис о возможности для региональных коммерческих банков стать зонами ускоренного развития инвестиционной деятельности на основе использования их конкурентных преимуществ (близость к реальному потреби-

лю, стремление местных администраций обеспечить условия для развития региональной банковской системы; специализация на обслуживании среднего и малого регионального бизнеса, местных органов власти и реального сектора экономики);

- раскрыты, систематизированы и представлены в комплексе условия развития инвестиционной деятельности коммерческого банка в период рецессии: создание системы стимулирования и страхования инвестиций; наличие государственных гарантий; льготное налогообложение; дифференциация экономических нормативов в зависимости от доли их инвестиций в реальный сектор экономики; развитие федеральных и региональных программ финансовой поддержки отдельных групп заемщиков, постепенное повышение регулятивных требований к банкам в соответствии с принципами контрциклического регулирования;

- доказано, что ключевым вектором развития инвестиционной деятельности коммерческих банков в посткризисный период должны стать такие группы перспективных и инновационных продуктов, как проектное финансирование и синдицированное кредитование; раскрыты возможности и определены условия использования банками проектного финансирования как эффективного инструмента инвестирования и гарантии реализации масштабных проектов в посткризисных условиях; сделан вывод о необходимости стратегии привлечения синдицированных кредитов (в период финансового кризиса, в дальнейшем во время выхода из кризиса и последующего развития экономики РФ) в национальную экономику, преимущественно через региональную банковскую систему;

- разработана система мер по реализации в инвестиционной деятельности коммерческих банков таких высокоэффективных форм государственно-частного партнерства, как: предоставление государственных гарантий по кредитам; софинансирование крупных инвестиционных проектов и программ; создание совместных фондов и, в частности, фондов венчурных и прямых инвестиций; субсидирование кредитных ставок; рефинансирование стандартных видов ссуд путем их выкупа у кредитных организаций; использование государством инвестиционных ресурсов для укрепления ресурсной и капитальной базы отечественных банков.

Теоретическая и практическая значимость работы. Теоретическая значимость работы состоит в возможности использования основных положений и выводов диссертации для дальнейшего развития теории банковской инвестиционной деятельности.

Практическая значимость результатов исследования состоит в том, что сформулированные в диссертационной работе научные положения, выводы и рекомендации могут быть использованы в практической работе банков по совершенствованию инвестиционной деятельности, а также в деятельности регулирующих органов при решении проблем развития банковского рынка.

Материалы диссертации могут быть использованы при разработке учебных курсов по дисциплинам: "Банковское дело", "Деньги, кредит, банки", "Организация деятельности коммерческого банка", "Рынок ценных бумаг".

Апробация результатов исследования. Основные теоретические положения и результаты диссертационного исследования отражены в 11 публикациях (в том числе 3 в изданиях, рекомендованных ВАК) общим объемом 4,27 п.л. Положения и выводы диссертации были представлены на международных и региональных конференциях в гг. Волгограде, Георгиевске, Новосибирске, Пятигорске, Саратове, Таганроге в 2008-2010 гг.

Объем и структура работы. Работа имеет следующую структуру, определенную логикой анализа взаимосвязанных аспектов изучаемого предмета и совокупностью решаемых задач:

Введение

Глава 1. Теоретические основы банковской инвестиционной деятельности и условия ее развития

1.1. Общая характеристика банковской инвестиционной деятельности

1.2. Механизмы осуществления банковской инвестиционной деятельности

1.3. Факторы и условия циклического развития инвестиционной деятельности российских коммерческих банков

Глава 2. Характеристика современного состояния банковской инвестиционной деятельности в посткризисной России

2.1. Тенденции развития инвестиционной деятельности коммерческих банков на современном этапе

2.2. Инвестиционная банковская деятельность на рынке ценных бумаг и в реальном секторе экономики

2.3. Кредитная поддержка инвестиционной деятельности коммерческих организаций

Глава 3. Современные стратегии регулирования и развития инвестиционной деятельности

3.1. Внешнее регулирование инвестиционной деятельности российских коммерческих банков

3.2. Стратегии ведения инвестиционной деятельности банка на современном этапе

Заключение

Список использованной литературы

Приложения

ОСНОВНЫЕ ИДЕИ И ВЫВОДЫ ДИССЕРТАЦИИ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

Результаты диссертационного исследования представлены в трех группах взаимосвязанных между собой научно-практических проблем.

Первая группа проблем посвящена теоретическим основам банковской инвестиционной деятельности, включая механизм ее осуществления и выявление факторов и условий развития инвестиционной деятельности российских коммерческих банков.

Проведенное в диссертации изучение существующих в зарубежной и отечественной науке и практике взглядов на инвестиционную деятельность коммерческих банков показало отсутствие единых общепризнанных подходов к ее пониманию.

Учитывая многообразие подходов в трактовках содержания как инвестиций вообще, так и кредитных организаций в частности, допустима возможность широкого (в макроэкономическом аспекте) и узкого (в микроэкономическом аспекте) толкований данных терминов.

Инвестиционная деятельность банка в микроэкономическом аспекте, с позиции банка как экономического субъекта, представляет собой деятельность, в процессе которой банк выступает в качестве инвестора, вкладывая собственные и привлеченные ресурсы в создание или приобретение реальных, либо финансовых активов с целью извлечения доходов.

С макроэкономической точки зрения, банки как финансовые посредники способствуют реализации инвестиционного спроса хозяйствующих субъектов, выступающего в условиях рыночной экономики в денежно-кредитной форме, трансформации сбережений и накоплений в инвестиции. Поэтому здесь инвестиционная деятельность банков понимается как деятельность, направленная на удовлетворение инвестиционных потребностей экономики и получение дохода не только на уровне банка, но и общества в целом (в отличие от тех форм инвестиционной деятельности, которые, обеспечивая увеличение дохода конкретного банка, сопряжены с перераспределением общественного дохода). Следовательно, критерием отнесения к инвестиционной деятельности с точки зрения макроэкономики является производительная направленность вложений банка.

Специфика инвестиционной деятельности банков в отличие от инвестиционной деятельности других экономических субъектов определяется тем, что подавляющая часть инвестиционных ресурсов первого формируется не за счет собственных, а за счет привлеченных средств, и, банки как финансовые институты обладают высокой общественной значимостью.

В диссертационной работе рассмотрен механизм осуществления инвестиционной деятельности, включающий цель, задачи, принципы, объекты, функции, нормативно-правовое обеспечение, формы экономических отношений. По инструментарию инвестиционной деятельности разграничены простые механизмы, основанные на использовании одного инструмента (инвестиционное кредитование, участие в капитале, приобретение ценных бумаг) и сложные механизмы (проектное финансирование, синдицированное кредитование, предоставление государственных гарантий по кредитам; софинансирование крупных инвестиционных проектов и программ; создание совместных фондов).

Инвестиционная деятельность российского коммерческого банка осуществляется в условиях цикличности экономики, которая выражается изменениями объемов и структуры инвестиционного капитала.

Наряду с экономическими циклами, существуют финансовые циклы, разделяющиеся кризисами финансового рынка.

Финансовый кризис представляет собой острое и глубокое расстройство функционирования основных составляющих финансовой системы, проявляющиеся в ухудшении большинства показателей и нарушений пропорций.

В посткризисный период сохраняются негативные условия, замедляющие инвестиционную банковскую деятельность:

- экономические - высокий уровень инфляции и отсутствие мер по ее регулированию, колебания цен на банковские активы, изменения процентных ставок, чрезмерная кредитная экспансия, отсутствие у кредитных организаций легальных высокодоходных инструментов банковской деятельности, высокие риски кредитования реального сектора экономики, ограниченные ресурсные возможности банков;

- институциональные - несовершенство нормативной базы, регулирующей деятельность банков и возможность контроля за их действиями, нерешенность ряда ключевых проблем налогового законодательства;

- поведенческие - недоверие населения к кредитным организациям, неудовлетворенный потребительский спрос на банковские услуги.

Ограничение объема производимых банком операций влияет на уровень капитализации банковского сектора, что вызывает необходимость рассмотрения ряда проблем, связанных с их ресурсной обеспеченностью.

В диссертации рассмотрены основные направления увеличения инвестиционного потенциала банка на основе увеличения капитала банка в соответствии с ростом его активов, что может быть обеспечено посредством активного участия банков на фондовом рынке, расширения спектра используемых финансовых инструментов.

Оптимизировать данный процесс позволяет инвестиционная политика банка, которая на основе анализа структуры ресурсной базы кредитной организации, дает возможность обеспечивать ранжирование долговых обязательств по срокам погашения и рискам изменения их рыночной стоимости, осуществляя поиск альтернативных форм мобилизации инвестиционных ресурсов.

Вторая группа проблем, поднимаемых в диссертационном исследовании, связана с характеристикой состояния банковской инвестиционной деятельности в посткризисной России.

Развитие банковской системы России до наступления кризиса имело достаточно динамичный характер. Так, совокупные активы банковского сектора на начало 2009 г. составили более 28 трлн руб., что в процентном отношении к ВВП составляет 67,5% (в 2000 г. этот показатель составлял 32%).

Однако в 2009 г. вследствие финансового кризиса произошел спад в сфере кредитной деятельности коммерческих банков. Общая сумма кредитов нефинансовому сектору на начало 2009 г. составила более 16 трлн руб. (59% по отношению к общим активам, на начало 2008 г. этот показатель составлял 66,3%), при этом в общей структуре доля кредитов, предоставленных реальному сектору составляет менее 40% от суммы банковских активов, то есть имеет место уменьшение кредитного портфеля коммерческих банков и снижение дохода от активных операций. По данным Центрального Банка РФ, объем просроченных кредитов на 1 января 2010 г. составил 1 трлн руб. или 5,1% от общего размера кредитного портфеля.

Современному состоянию активов российских коммерческих банков присущи следующие тенденции: волатильность (изменчивость соотношения доли различных активов и абсолютных и относительных показателей их роста), аг-

рессивный характер портфелей банковских активов (которые не подкреплены имеющимися ресурсами и поддерживаются в основном за счет внешних заимствований), экстенсивный рост портфелей (преобладание в составе вновь выдаваемых кредитов ссуд, связанных с реструктуризацией ранее имевшей задолженности), резкая дифференциация состава портфелей банков различного типа (банки с государственным участием, крупные и крупнейшие, региональные и малые банки), концентрация активов в кредитных вложениях в ущерб другим видам вложений, низкое качество активов (опережающий рост в структуре активов доли проблемных и безнадежных активов), завышенная (по сравнению с платежеспособным спросом) цена основной оставляющей активов - кредитов.

В диссертации проанализирована деятельность коммерческих банков на рынке ценных бумаг и в реальном секторе экономики.

Анализ уровня развития операций банков с ценными бумагами свидетельствуют о второстепенной роли для российских банков операций на рынке ценных бумаг, по сравнению с кредитными операциями.

Проведенный в диссертации анализ позволил сделать ряд выводов об инвестиционной деятельности банков на рынке ценных бумаг:

- на фоне падения доходности по государственным долговым обязательствам, стабильно растущего рынка кредитования (особенно потребительского и ипотечного) и недостаточности ресурсной базы, доля ценных бумаг в активах банков продолжает снижаться;
- коммерческие банки не полностью реализуют потенциал на фондовом рынке и не могут успешно противостоять конкуренции с западными банками;
- банками не освоены муниципальные рынки долговых обязательств;
- наиболее привлекательным для банков сегментом фондового рынка в настоящее время стал рынок коллективных инвестиций и рынок акций; кроме спекулятивных операций с целью получения максимального дохода, эти сегменты открывают банкам перспективы контроля над крупными предприятиями и их финансовыми потоками (рис. 1).

Кардинальная трансформация отношений банков с производством является важнейшим условием не только оздоровления экономики, но и укрепления самого банковского сектора. Стратегическим направлением банковской системы должно стать эффективное взаимодействие с реальным сектором экономики.

Современные тенденции развития реального и банковского секторов показывают наличие потенциала увеличения объемов инвестиционного кредитования. Его вовлечение в развитие реальной экономики возможно при условии дальнейшего развития инфраструктуры инвестиционного процесса как элемента государственной инвестиционной политики.

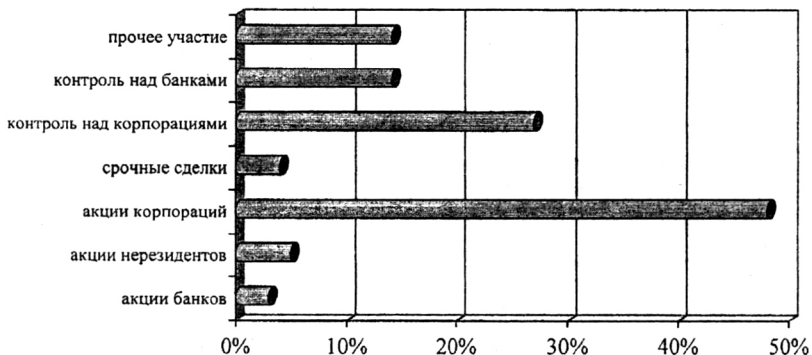


Рис.1. Структура портфеля акций банковского сектора (конец 2009 г.)

В диссертации рассмотрены проблемы кредитной поддержки инвестиционной деятельности коммерческих организаций (информационная асимметрия, высокие процентные ставки, отсутствие залогового обеспечения, низкая платежеспособность организаций) (рис.2).

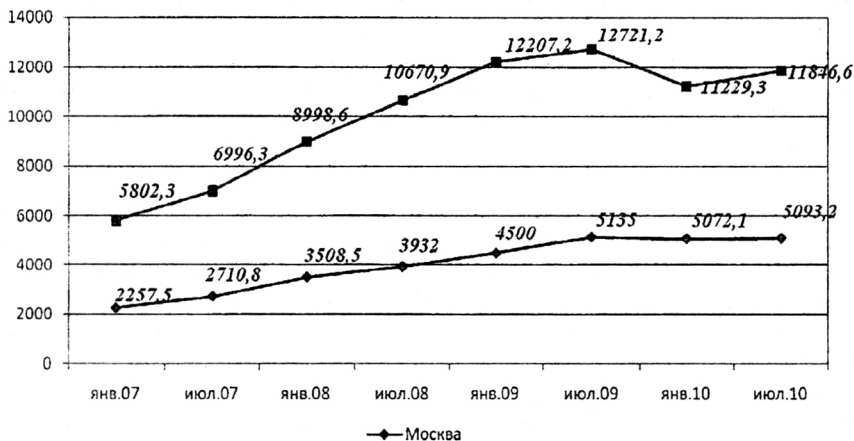


Рис.2. Динамика общих объемов кредитов, выданных предприятиям нефинансового сектора

Первоочередным ориентиром модернизации инвестиционной деятельности российских банков должен стать переход от количественного развития инвестиционных операций к их новому качеству, что предполагает "качественный скачок" в данной группе продуктов банков. Такими перспективными и инноваци-

онными инвестиционными продуктами банков являются: проектное финансирование, кредитование на синдицированной основе.

В 2006 и 2007 гг. в банковской системе РФ имел место значительный недостаток долгосрочных ресурсов для проектного финансирования (табл. 1).

Таблица 1. Достаточность средств у банков для развития банковского проектного финансирования (ПФ), млрд руб.

| Показатели | Дата | | | |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 01.01. 07 | 01.01. 08 | 01.01. 09 | 01.11. 09 |
| Средства для ПФ | 2 473,8 | 3 760,3 | 5 416,5 | 6 311,8 |
| Собственные средства банков | 1 692,7 | 2 671,5 | 3 811,1 | 4 604,6 |
| Долгосрочное (более 3-х лет) привлечение | 781,1 | 1 088,8 | 1 605,4 | 1 707,2 |
| Депозиты физических лиц | 260,5 | 377,2 | 420,2 | 467,9 |
| Средства организаций (Включая средства, привлеченные путем выпуска депозитных и сберегательных сертификатов, облигаций, векселей и прочих привлеченных средств) | 520,6 | 711,6 | 1 185,2 | 1 239,3 |
| Произведенные долгосрочные (более 3-х лет) вложения** ¹ | 2 597,7 | 4 622,1 | 4 490,2 | 6 908,1 |
| Кредиты организациям | 1 164,9 | 2 271,4 | 3 533,5 | 4 425,2 |
| Кредитование физических лиц на цели приобретения жилья | 584,1 | 1 368,8 | 1 867,1 | 1 172,1 |
| Вложения в долговые бумаги, дочерние и зависимые организации | 848,7 | 981,9 | 956,7 | 1 310,8 |
| Остаток средств для ПФ | - 123,9 | - 861,8 | 926,3 | - 596,3 |

Во второй половине 2008 г. за счет поддержки государства ведущим банкам, (прямо или косвенно ему принадлежащих) и выдающим порядка 50% всех долгосрочных кредитов предприятиям реального сектора, были предоставлены значительные объемы средств на долгосрочной основе. За десять месяцев 2009 г. ситуация с недостатком средств для проектного финансирования в банковской системе восстановилась.

Во второй половине 2007 года работа долгового рынка была практически парализована глобальным кризисом ликвидности, альтернативой стали синдицированные кредиты, объем которых за 2007 год вырос практически вдвое - до 70 млрд долларов. Такое резкое увеличение объемов синдицированных кредитов связано не только с естественным развитием инструмента, но и с проблемами на мировом рынке капиталов, так, в конце 2007 года синдицированные кредиты оставались практически единственным источником заимствований.

Максимальная величина синдицированных кредитов была предоставлена в 2007 г. и составила в рублевом эквиваленте около 1 725 млрд руб.

По отношению к 2005 году объем предоставленных синдицированных кредитов в 2009 году уменьшился в почти в 33 раза (или на 97%). В 2008 году (по

¹ Долгосрочные потребительские кредиты и автокредиты физическим лицам, а также долгосрочные кредиты физическим лицам - индивидуальным предпринимателям не учтены в расчетах ввиду отсутствия достоверных данных.

сравнению с 2005) произошло увеличение объема выданных синдицированных кредитов в 1,25 раза, что составило 125%.

В диссертации обоснован тезис о возможности для региональных коммерческих банков стать зонами ускоренного развития инвестиционной деятельности на основе использования их конкурентных преимуществ (близость к реальному потребителю, стремление местных администраций обеспечить условия для развития региональной банковской системы; специализация на обслуживании среднего и малого регионального бизнеса, местных органов власти и реального сектора экономики).

Местные банки более сфокусированы на банкинге "взаимоотношений", основываясь при принятии решений на личном знании кредитоспособности клиента и глубинном понимании возможных трудностей региона в области развития инвестиционной банковской деятельности. Таким образом, необходимо усилить участие региональных банков в процессе обслуживания органов местного самоуправления, бизнеса и нерезидентов в развитии инвестиционной деятельности, учитывая их конкурентные преимущества: близость к реальному потребителю, стремление местных администраций обеспечить условия для развития региональной банковской системы; специализация небольших региональных банков на обслуживании среднего и малого регионального бизнеса, местных органов власти и промышленности.

Региональные банки должны использовать синдицированное кредитование. Это для них наиболее предпочтительная форма организации инвестиционной деятельности. Региональные администрации в условиях дефицитных бюджетов тоже не способны стимулировать инвестиционную активность. Для них возможна разработка условий вхождения инвестора в регион, когда банки, открывающие филиалы должны принять на себя обязательства по инвестированию средств в реальный сектор.

Третья группа исследуемых проблем посвящена изучению современных стратегий регулирования и развития инвестиционной деятельности российских коммерческих банков.

Регулирование банковской деятельности может осуществляться как на внешнем по отношению к банкам уровне (в лице государства и уполномоченных им органов, аудиторских фирм, ассоциаций и союзов банков), так и внутри самого банка.

При этом внешние органы регулирования определяют общий "вектор" и обязательные к исполнению всеми банками параметры регулирования. Внутреннее регулирование банковской деятельности предполагает, что в рамках установленных параметров банки могут разрабатывать собственные подходы к оценке принимаемых рисков и выбору механизма управления ими.

В рамках контрциклического регулирования (уровень регулятивных требований к банкам должен повышаться в благоприятных экономических условиях и снижаться в неблагоприятных банковской инвестиционной деятельности) важное значение имеет создание системы стимулирования и страхования инвестиций. Одним из условий предоставления банками долгосрочных займов на

инвестиционные проекты при высоких инвестиционных рисках является наличие государственных гарантий. К числу мер, способствующих возрастанию инвестиций коммерческих банков, можно отнести дифференциацию экономических нормативов в зависимости от доли их инвестиций в реальный сектор экономики и льготное налогообложение.

Учитывая стоящие перед российской банковской системой стратегические задачи по кардинальному наращиванию масштабов кредитования национальной экономики и устранению существующих в ней диспропорций, отчетливо проявившихся в ходе кризиса, приоритетными направлениями развития инвестиционной банковской деятельности могло бы стать развитие механизмов государственно-частного партнерства при финансировании приоритетных инвестиционных проектов и программ, направленных на модернизацию и диверсификацию российской экономики (совместное участие банков и государства в реализации приоритетных инвестиционных проектов и программ, связанных с развитием инновационного сектора, инфраструктуры, жилищного строительства, образования и других приоритетных областей; использование государством на постоянной основе свободных финансовых ресурсов для укрепления ресурсной и капитальной базы отечественных банков).

Кроме мер государственной поддержки (федеральные и региональные программы финансовой поддержки отдельных групп заемщиков (малых и средних предприятий), субсидирование процентных ставок и предоставление государственных гарантий за счет средств федерального и регионального бюджетов, создание специальных частных фондов поддержки предпринимательства, которые берут на себя кредитные риски), к направлениям развития инвестиционной деятельности коммерческих банков относится политика самого банка в части разработки перспективных инвестиционных продуктов.

Среди основных внешних факторов, определяющих инвестиционную деятельность банков отметим: общеэкономическую ситуацию в стране, инвестиционную привлекательность и инвестиционный потенциал отраслей экономики, финансовое состояние предприятий реального сектора экономики, уровень жизни населения. Положительная динамика этих показателей является ориентиром для принятия инвестиционных решений банками и выработке инвестиционной стратегии.

Инвестиционная стратегия банка - это система мер, с помощью которых коммерческий банк реализует свои возможности на долгосрочную перспективу и адаптацию к ним.

Исходя из степени приемлемого риска, в диссертационной работе рассмотрены следующие типы стратегии банковской инвестиционной деятельности:

1. Агрессивная стратегия (высокая доходность вложений и высокий риск).
2. Сбалансированная (опытная) стратегия (равномерное распределение высокорискованных и низкорискованных активов).
3. Консервативная стратегия (минимальная степень риска с уделением особого внимания надежности вложений).

На уровне стратегии цель сбалансированного управления активами и пассивами заключается в определении направлений, приоритетов и перспектив привлечения и размещения банком ресурсов.

Среди основных внешних факторов, определяющих инвестиционную деятельность банков отметим: общеэкономическую ситуацию в стране, инвестиционную привлекательность и инвестиционный потенциал отраслей экономики, финансовое состояние предприятий реального сектора экономики, уровень жизни населения. Положительная динамика этих показателей является ориентиром для принятия инвестиционных решений банками и выработке инвестиционной стратегии.

Стратегические направления привлечения инвестиционных ресурсов заключаются в следующем:

- увеличение собственного капитала (капитализация банковской системы) позволит увеличить надежность и стабильность банковской системы, создать основу для масштабных и долгосрочных вложений в экономику страны;

- аккумуляция сбережений населения. Для поддержания устойчивых темпов экономического роста нужны долгосрочные инвестиции, ресурсами для которых в рыночной экономике становятся сбережения населения, поступающие в реальный сектор через посредничество банковской, пенсионной и страховой систем.

В диссертации сделан вывод об умеренном влиянии объема сбережений населения на инвестиционный потенциал коммерческих банков. Доля привлеченных вкладов населения в совокупных пассивах банковской системы колебалась в 2005-2008 гг. в достаточно узком коридоре (26-28,9%). Данный фактор приобретает существенный вес в случае общей макроэкономической нестабильности, недоступности евторынков, общего недостатка ликвидности. По состоянию на 1 января 2008 г. вклады населения обеспечили 25,6% пассивов (15,6% к ВВП), а к 1 ноября 2009 г. - 21,1% (13% к ВВП). По состоянию на начало 2010 г. доля "выправилась" до 25,4 %. 50,4% всех вкладов (депозитов) физических лиц приходится на 5 крупнейших по величине активов банков. При этом на принадлежащий государству Сберегательный банк России приходится доля в 45,6%.

Привлечение иностранных инвестиций в банковскую систему. Участие иностранных банков в зарегистрированном уставном капитале и активах всей банковской системы, имеет положительное влияние на рост инвестиционного потенциала в силу того, что иностранный банк в большинстве случаев имеет доступ к более дешевому и доступному капиталу через материнскую компанию.

Рентабельность всей банковской системы превышала аналогичный показатель для банков с иностранным участием на 3-4% в период полутора лет до середины 2007 г., т.е. как раз до развития кризисных процессов в мировой финансовой сфере. Однако по состоянию на начало 2008 г. банки с иностранным участием зафиксировали большую относительную прибыль. Кроме того, снижение рентабельности банков с иностранным участием в 2009 г. происходит медленнее по сравнению со всей банковской системой.

Для оценки влияния иностранных банков на динамику инвестиционного потенциала необходимо рассматривать данный вопрос с двух точек зрения: путем оценки динамики роста иностранных инвестиций в капитале коммерческого банка, а также посредством анализа ресурсной базы иностранного банка. В период с 2005 до начала 2009 г. рост уставного капитала банков за счет "вливания" иностранного капитала в разы превышал темпы роста всей банковской системы. При этом доля нерезидентов в совокупном зарегистрированном уставном капитале коммерческих банков на 01.10.2009 составила 23,16%.

Развитие инструментов рефинансирования Банка России. Повышение эффективности и степени развития инструментов рефинансирования коммерческих банков со стороны Банка России является жизненно необходимым фактором в условиях снижения уровня ликвидности банковской системы.

Под эффективностью рефинансирования понимается направленное использование (подпитка национальной экономики долгосрочными кредитными ресурсами; инвестирование в обязательства стратегических отраслей; снижение доли средств, направленных в иностранные активы) и равномерное распределение средств внутри банковской системы (снижение влияния фактора концентрации банковской системы на распределение ресурсов). На данный момент госкорпорации и крупные госбанки оказались единственными каналами восстановления ликвидности. Это отчасти оправдано необходимостью принятия быстрых решений и отсутствием альтернатив: в текущей ситуации альтернативные каналы подпитки слишком рискованны, кроме того, очевидно, что средств будет недостаточно. Объем антикризисных мер и средств, направленных на санацию "проблемных" банков, в 2009 г. составил 7,7% ВВП, при этом оцениваемый эффект составляет 2% ВВП.

Активы ЦБ РФ за 2009 г. сократились на 7%, что связано с сокращением посткризисного финансирования кредитных организаций. Объемы кредитования банковского сектора со стороны ЦБ РФ за 2008 год снизились на 2 трлн руб. (с 3,9 до 1,9 трлн руб.).

В 2009 г. отток частного капитала из страны значительно уменьшился по сравнению с предыдущим годом и составил 55,5 млрд долл. Однако оттоку капитала способствовало сокращение зарубежных обязательств банковской системы, которое произошло впервые с 2000 г.

Согласно исследованию сотрудников Европейского банка реконструкции и развития, включающему анализ данных по выборке из 15 банков стран с переходной экономикой, эффект состоит в том, что макроэкономическая нестабильность и неопределенность повышает риски кредитования и снижает инвестиционный спрос и спрос на кредитные ресурсы. В исследовании указывается на существенное влияние уровня инфляции на функцию посредничества финансовой системы (коэффициент эластичности по инфляции составляет - 0,2).

Кроме того, существенный рост цен "отвлекает" средства клиентов от сбережений в силу того, что реальные процентные ставки по депозитам (нормированные на величину инфляции) сокращаются. Также общая экономическая не-

стабильность снижает общую инвестиционную привлекательность экономики (в том числе и привлекательность инвестиций в БС).

Важными составляющими такого подхода являются усиление роли государственных гарантий страхования проектных рисков, включая предоставление гарантий банкам, принимающим участие в финансировании инвестиционных проектов и программ, входящих в систему государственных приоритетов, налоговое стимулирование механизмов инвестирования, развитие межбанковского сотрудничества в области совместного кредитования инвестиционных проектов.

СПИСОК РАБОТ, ОПУБЛИКОВАННЫХ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

Статьи в журналах и изданиях, рекомендуемых ВАК:

1. Смирнова М.С. Портфельное инвестирование в системе управления активами банка / М.С.Смирнова // Тетра *Economicus* (Экономический вестник Ростовского государственного университета). - 2008. - Том 6. - №2. - Ч. 3. - С. 163-167. - 0,5 п.л.

2. Смирнова М.С. Реформирование учетной инфраструктуры российского фондового рынка / М.С.Смирнова, П.В. Шурубов // *Предпринимательство*. - Москва: НП "ИБК", 2009. - №8. - С.62-67 (0,4/0,25 п.л.).

3. Смирнова М.С. Деятельность коммерческих банков на рынке ценных бумаг: проблемы и перспективы развития / М.С.Смирнова // *РИСК: Ресурсы. Информация. Снабжение. Конкуренция*. - 2010. - №3(2). - С.203-206. - 0,43 п.л.

Статьи и тезисы докладов в других изданиях:

4.Смирнова М.С. Роль инвестиционной деятельности коммерческих банков в управлении их ликвидностью /М.С.Смирнова //Развитие финансово-кредитной сферы и социальная политика региона. Сборник научных трудов. – Волгоград: Волгоградское научное издательство, 2008. - 0,31 п.л.

5. Смирнова М.С. Управление активами коммерческого банка/ М.С.Смирнова //Материалы IV Международной научно-практической конференции: Актуальные проблемы экономики, социологии и права в современных условиях. - Пятигорск: Издательство МАФТ, 2009.- 0,37 п.л.

6. Смирнова М.С. Инвестиционный потенциал коммерческого банка/ М.С.Смирнова //Социально-политические аспекты реформирования экономической системы современного общества: Материалы международной научно-практической конференции(30 октября 2009 г.)- в 3-х частях.- ч.3./Отв. ред. Л.А. Тягунова.- Саратов: ИЦ "Наука", 2009.- 0,61 п.л.

7. Смирнова М.С Особенности инвестиционной деятельности коммерческого банка на рынке ценных бумаг /М.С.Смирнова //Актуальные вопросы технических, экономических и гуманитарных наук: Материалы II Международной заочной научно-практической конференции, г. Георгиевск, 15-17 декабря 2009 г. - Георгиевск: Георгиевский технологический институт, 2009.- 0,25 п.л.

8. Смирнова М.С. Инвестиционная деятельность коммерческого банка на рынке ценных бумаг /М.С.Смирнова //Кризис экономической системы как фак-

тор нестабильности современного общества: Материалы международной научно-практической конференции (18 декабря 2009 г.) - в 3-х частях. -ч. 3./Отв. ред. Л.А. Тягунова.- Саратов: ИЦ "Наука", 2009.- 0,5 п.л.

9. Смирнова М.С. Проблемы и перспективы развития инвестиционных операций коммерческих банков с ценными бумагами /М.С.Смирнова //Материалы научной сессии, г. Волгоград, 2010 г.: Мировая экономика и финансы. - Волгоград: Изд-во ВолГУ, 2010 - 0,31 п. л.

10. Смирнова М.С. Методы повышения инвестиционного потенциала банковской системы России в условиях финансовой нестабильности/ М.С.Смирнова //XVII Международная научно-практическая конференция: Актуальные вопросы экономических наук.- Новосибирск, 2010.- 0,37 п.л.

11. Смирнова М.С. Специфика инвестиционной деятельности коммерческого банка и направления ее развития /М.С.Смирнова //I Международная научно-практическая конференция "Экономическое развитие страны: различные аспекты вопроса", Таганрог, 2010.- 0,37 п.л.

Автореферат

Подписано в печать 19.11.2011г.

Бумага типогр. №1

Печать офсетная

Заказ 490

Формат 60х84 ¹/₁₆

Гарнитура "Times"

Уч.-изд. л. 1,0

Тираж 100 экз.

Издательский центр Саратовского
государственного социально-экономического университета.
410003, Саратов, Радищева, 89.

10^2